

财通证券股份有限公司

关于推荐杭州信核数据科技股份有限公司股票 在全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国中小股份转让系统公司”）发布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称“《业务规则》”），杭州信核数据科技股份有限公司（以下简称“信核数据”或“公司”）就其股票在全国中小企业股份转让系统挂牌事宜经过股东大会审议通过。

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》（以下简称《推荐业务规定》）、《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》（以下简称《尽职调查指引》），财通证券对信核数据主要业务、财务状况、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对信核数据本次申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌出具本报告。

一、尽职调查情况

财通证券推荐信核数据在全国中小企业股份转让系统挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《尽职调查指引》的要求，对信核数据进行了尽职调查，了解的主要事项包括：公司基本情况、产品及业务、历史沿革、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、财务状况、持续经营、发展前景及其他重大事项等。

项目小组与信核数据董事长、总经理、财务负责人及部分董事、监事、员工进行了交谈；查阅了公司章程、股东大会、董事会、监事会（以下简称“三会”）会议记录、公司各项规章制度、会计凭证、会计帐簿、审计报告、工商行政管理部门年度检验文件、纳税申报表及纳税凭证等；了解了公司的生产经营状况、内控制度、规范运作情况和未来发展计划。通过上述尽职调查，项目小组出具了《财

通证券股份有限公司关于杭州信核数据科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌之尽职调查报告》。

二、公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

（一）依法设立且存续满两年

公司的前身为杭州信核数据科技有限公司，于 2006 年 7 月 11 日经杭州市工商行政管理局核准登记。2015 年 9 月 2 日，公司以截至 2015 年 6 月 30 日经审计的账面净资产折股，经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）（中汇会验[2015]3491 号）《验资报告》验证，并经杭州市市场监督管理局注册登记，整体变更为股份有限公司。

信核数据最近两年内主营业务、实际控制人、主要高级管理人员均未发生重大变化。公司整体变更为股份有限公司符合相关法律法规的规定，经营业绩可自有限公司成立之日起连续计算。

因此，信核数据符合“依法设立且存续满两年”的条件。

（二）业务明确，具有持续经营能力

公司主要从事存储资源管理调度、大数据存储、容灾及业务连续性保障软件的研发及商业应用，并提供配套的软硬件销售和相关的技术服务。

公司业务在报告期内有持续的营运记录，2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-4 月主营业务收入分别为 16,225,058.35 元、31,104,370.86 元和 10,205,145.30 元，各期净利润分别为-9,877,139.54 元、-5,684,401.01 元和-993,897.82 元，其中 2015 年亏损 5,684,401.01 元，主要系公司 2015 年 9 月对管理层进行股权激励，其增资价格与公允价格的差价 5,941,964.55 元直接计入当期管理费用所致。公司主营业务收入占营业收入的比例均为 100.00%，并经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具标准无保留意见的审计报告，公司主营业务明确，自设立以来主营业务没有发生重大变化。2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-4 月，公司扣除非经常性损益后的净利润为-10,896,237.11 元、-3,621,306.16 元和-1,964,230.16 元，盈利能力不断好转。虽然公司 2014 年度净利润为-9,877,139.54 元，亏损较大，但

2015 年度净利润为-5,684,401.01 元，亏损情况已明显改善，若剔除因股份支付处理计入当期损益的 5,941,964.55 元管理费用的影响，公司于 2015 年度已可以扭亏。

1、现金创造能力良好

单位：元

项目	2016 年 1-4 月	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-10,174,360.52	5,951,719.28	-6,069,945.06
投资活动产生的现金流量净额	-2,827,169.43	-9,180,555.20	2,755,026.06
筹资活动产生的现金流量净额	9,319,658.34	10,612,539.42	-
现金及现金等价物净增加额	-3,681,871.61	7,383,703.50	-3,314,919.00
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.36	0.23	-0.24

2015 年度公司经营活动产生的现金流量净额较 2014 年度增长 1,202.17 万元，主要系 2015 年公司营业收入大幅增长，销售商品、提供劳务收到的现金较上期增长 1,463.29 万元所致。2015 年度投资活动产生的现金流量净额较 2014 年度下降 1,193.56 万元，主要系 2015 年买入银行理财产品 1,007.00 万元尚未到期赎回所致。2015 年度和 2016 年 1-4 月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,061.25 万元、931.97 万元。

可见，2015 年度公司在主营业务方面具有较强的现金创造能力，同时，股权融资方面也具有较强吸引力。

2、营业收入增长

公司于 2015 年开始逐步增加销售投入，扩大销售人员，公司 2015 年度销售费用较 2014 年度增长约 28%，主要系职工薪酬、差旅交通费、业务招待费等相应费用增加所致，而公司营业收入 2015 年度较 2014 年度增长约 91.71%，剔除系统集成收入后仍增长 32.66%。

3、偿债能力较强

2014 年末、2015 年末和 2016 年 4 月末，公司货币资金账面价值分别为 9,262,367.80 元、16,646,071.30 元、12,964,199.69 元，流动比率分别为 4.03 倍、

3.51 倍、4.62 倍，速动比率分别为 3.55 倍、3.10 倍、4.49 倍，母公司资产负债率分别为 17.58%、21.47%、16.33%。公司货币资金充裕，长期偿债能力和短期偿债能力均较强。

4、筹资能力较强

公司自成立以来，分别于 2010 年、2013 年、2015 年引入各类外部投资合计 2,550 元，分别于 2012 年、2015 年引入员工持股平台投资合计 162.88 万元。其中，公司对 2015 年员工持股平台股权激励的行权价格参照近期增资价格（每股 5.8939 元），将 1,284,500.00 股的实际行权价 1,628,750.00 元与公允价 7,570,714.55 元之间的差额 5,941,964.55 元作股份支付处理，计入当期损益。公司的投资价值已得到投资者的普遍认可。

5、行业发展趋势较好

从国家层面而言，在信息化社会，信息安全是国家安全范畴的重要内容。信息安全包含了信息系统中的数据安全、网络安全、硬件安全、软件安全和应用安全等多方面内容，其中数据是信息安全的基础和核心之一。当前，存储产品广泛应用于国防、金融、能源、电信等关系国家安全和国民生计的重要行业，使得存储与 CPU、操作系统、高性能计算等共同成为对国家有重要战略意义的领域。信息社会的发展，使得越来越多的信息被数据化，无论工作还是生活，都已离不开数字化的信息，尤其是伴随着互联网的发展，这种趋势变得越发明显。在中国，移动互联网、电子商务、物联网以及社交媒体的快速发展已经使我们进入了大数据时代。物联网概念的提出与应用的兴起，为信息产业带来了新一轮的发展热潮。随着物联网的普及，传感器设备的种类和数量将不断增长，行业应用也不断趋于多元化。无论是大数据技术还是物联网技术都需要使用网关设备，用以将大量的传感器设备有效地接入互联网，并且能够提供通用便捷的访问方式。对于承载这些技术的底层平台，存储系统起着至关重要的作用，大数据的日益增长以及数据多样化的特点，也对存储系统及数据安全提出了挑战。市场中的存储设备品牌和类型繁杂多样，而且每一家厂商的存储设备都有自己单独的管理界面，所有这些都无形中增加了存储管理和数据保护的难度，对于集中存储和简化管理的需求就更加迫切。随着业务发展，存储虚拟化必然会不断增加，存储虚拟化

作为一种能够有效改善效率和资源利用率的手段，为数据平台带来更高的灵活性与投资回报率，所以存储虚拟化的普及是必然趋势。

来自 Dell'Oro 的一份报告显示，2015 年全球存储系统市场突破 400 亿美元。加上软件、咨询等其他业务，全球存储市场空间高达 1000 亿美金。其中，软件定义存储细分市场近年高速增长，据 ReportsnReports 2016 年 7 月《Global Software Defined Storage Market 2016-2020》报告预测，2016 至 2020 年 SDS 软件定义存储市场年均增长率为 31.62%，至 2020 年，将达到 70 亿美元规模。

据权威机构表明，容灾备份市场每年增幅 20%，而中国的市场每年增幅 46%。据 IDC 估算，2017 年全球灾备市场将达上千亿的规模，而至 2020 年，国内灾备市场整体规模将达 700 亿，市场前景广阔。

据 IDC 预测，未来 5 年，中国 IT 服务市场增长最快的是数据灾备和业务连续性服务。

6、市场竞争力较强

信核数据是国内存储虚拟化领域领导厂商之一，深耕存储虚拟化及软件定义存储领域十余年。据 2015 年，CCID 发布的《2014 年中国存储虚拟化网关及解决方案市场研究报告》，具报告统计，信核数据存储虚拟化网关 2014 年国内销量居全球品牌第三、国内品牌第一；块级 CDP 解决方案销量居国内品牌第一。

信核数据的 OSNSolution 存储调度保护平台软件、Tigler SC8000 系列存储虚拟化网关、SS2000 系列 ServerSAN 产品都属于软件定义存储范畴。其中信核数据存储虚拟化网关是该领域国内唯一完全拥有自主知识产权的产品，支持异构存储统一管理及本地高可用、同城双活和远程容灾等业务连续性保护功能，可实现对 EMC、IBM 等国际大厂同类产品的替代。经倪光南等院士专家鉴定整体技术达到国际先进水平。

信核数据另一条主营产品线为 CDP 持续数据保护产品，主要产品有 Streamer 业务快速恢复系统软件及数据方舟灾备一体机。信核数据 Streamer 为国内少数基于块级 CDP 技术的灾备产品。具有操作系统+应用+数据一体实时保护，业务分钟级快速恢复的特点，同时支持远程容灾，全方位保障客户数据的安全及业务

连续性。国内外大部分灾备厂商无法实现对操作系统的实时持续保护，业务恢复过程较为漫长。

2014 年，信核数据被 Gartner 评为中国区 Cool Vendor。2016 年，信核数据存储网关 Tigler SC8230 通过 VMware SVD(Gateways and Storage Virtualization Devices)认证，成为全球少数通过 VMware Ready 认证的存储网关产品之一。

2008 年公司通过国家高新技术企业认证；2010 年 10 月公司被评为“十一五”信息化建设最佳贡献企业；2012 年公司获浙江省科技进步三等奖；2015 年公司通过省级高新技术企业研发中心的资格认定。

7、研发费用投入较大

2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-4 月，公司研发费用分别为 9,818,978.41 元、8,423,841.99 元和 2,775,395.86 元，分别占营业收入的比例分别为 60.52%、27.08%和 27.20%。研发费用支出较大，且相对稳定，系公司发生亏损的主要原因。

8、商业模式可持续

公司业务明确，已形成由国家“千人计划”专家任永坚为首的高层次技术研发团队，自主研发能力较强，同时也会导致公司人力成本较高，系公司持续亏损的主要原因。在上述较高的人力成本下，公司销售规模尚未达到盈亏平衡。销售规模无法迅速扩大的根本原因在于公司所处细分行业长期被美国飞康等全球知名大型企业寡头垄断，而相关产品的特有用途要求公司产品必须具有极高的可靠性，因此，公司及其产品要被市场广泛认同，仍需要一定规模的产品经过较长时期的实际运行验证。公司成立于 2006 年，公司产品在不断的实际运行中稳定性和可靠性正逐步得到客户和市场的认可，销售渠道正在逐步打开，报告期内营业收入稳步增长，盈利能力逐渐好转符合行业发展的客观规律。公司所处细分行业长期被国外大型企业寡头垄断，国内尚缺乏可以与之竞争的企业，而行业下游客户，尤其是政府等对特殊信息安全要求较高的单位，迫切需要有中国国内的公司为其提供相关产品，因此公司商业模式可持续。公司正充分发挥研发能力优势，不断提升和更新核心软件性能，在加大销售投入、大力拓展市场的同时不断发现

客户需求、提供稳定有效的解决方案，不断丰富和提升项目实施经验和能力，以政府部门、大型企事业单位为目标客户，不断扩大销售规模。

9、客户开拓情况

公司主营业务收入均为内销收入，销售市场主要分布在华东地区，每年收入占比相对较高，其中浙江省为公司的主要销售市场。公司依靠在江浙地区建立的良好口碑和优良的市场形象，积极向省外开拓市场，在存储资源整合和数据安全保护软件领域的市场份额逐步提升。

10、期后订单情况

截至本推荐报告签署之日，2016 年公司已中标或已签约但截至报告期末未执行订单已不少于 1,200 万元。

综上所述，公司虽连续亏损，但经营状况已明显改善，公司货币资金充裕，长期偿债能力和短期偿债能力均较强，良好的发展前景已得到投资者认可，未来发展目标与发展战略明确，发展计划具体可行，故公司具有持续经营能力。

因此，信核数据符合“业务明确，具有持续经营能力”的条件。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

公司设立以来，股东大会、董事会、监事会制度逐步建立健全，目前公司已建立了比较科学和规范的法人治理结构。公司严格按照《公司法》的要求，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作制度》、《关联交易决策制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《投资者关系管理办法》、《信息披露管理制度》等内部规章制度，建立了股东大会、董事会和监事会，构建起适合自身发展的组织结构。

公司及其实际控制人、控股股东、董事、监事、高级管理人员依法开展经营活动，经营行为合法、合规，最近 24 个月内不存在重大违法违规行为。

杭州健港信息科技有限公司（以下简称“健港科技”）成立于 2014 年 5 月 19 日，统一社会信用代码为 913301010999858739，住所为杭州经济技术开发区白杨街道 6 号大街 452 号 2 幢 D1301-D1317 号房，类型为私营有限责任公司（自

然人控股或私营性质企业控股)，法定代表人为任华，注册资本为 1,000 万元，经营范围为一般经营项目：技术开发、技术服务、技术咨询、成果转让：信息技术、计算机软件；批发、零售：计算机软硬件及配件；服务：计算机系统工程设计与。

健港科技于 2014 年 5 月成立，至报告期末，任永坚虽然持有该公司 60% 股权并担任总经理职务，但其投入精力有限，健港科技并无正常、连续的经营业务。根据浙江天华会计师事务所有限公司出具的天华审字（2016）第 282 号《审计报告》所载，健港科技 2014 年度营业收入为 0 元，2015 年度营业收入为 488,034.18 元，其中 2015 年度营业收入均系与信核有限的硬件关联销售和技术开发服务收入。健港科技 2016 年 1-4 月营业收入为硬件销售业务收入 47.02 万元和某高校健港云平台项目收入 20.97 万元。

鉴于健港科技与信核数据工商登记的经营范围存在部分重合，为消除可能存在的同业竞争风险，任永坚已辞去健港科技总经理职务，并将其持有的健港科技大部分股权（持有的健港科技 38% 的股权）以原始出资额作价转让给无关联第三方——冯建萍，并出具了《避免同业竞争承诺函》。

因此，信核数据符合“治理机制健全，合法规范经营”的条件。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司股权明晰，权属分明，真实确定，合法合规，不存在委托持股、信托持股、工会持股等情形，股东之间不存在股权纠纷。公司自设立以来历次股权转让、增资均履行了相关法定程序，历次股权转让均签订了股权转让协议，历次增资均经会计师事务所审验，有限公司整体变更为股份公司履行了相关法定程序，并经会计师事务所验证，历次变更均办理了工商变更登记手续，合法合规。截止申报日，公司不存在股票发行情况。

公司股东浙江盈瓯创业投资有限公司、江苏弘瑞成长创业投资有限公司属于基金管理人，均已在中国证券投资基金业协会进行了备案，并取得该机构核发的《私募投资基金备案证明》，确认其属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》中规定的私募投资基金。

因此，信核数据符合“股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的条件。

（五）主办券商推荐并持续督导

财通证券与信核数据签订了《杭州信核数据科技股份有限公司与财通证券股份有限公司关于杭州信核数据科技股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌并持续督导协议书》。财通证券根据相关业务规则要求，完成了信核数据尽职调查和内核程序，认为信核数据符合《业务规则》规定的挂牌条件，并出具了推荐报告。财通证券将严格依照规定推荐信核数据股票在全国中小企业股份转让系统挂牌，并在其挂牌后按照相关规定对其进行持续督导。

因此，信核数据符合“主办券商推荐并持续督导”的条件。

三、内核程序及内核意见

财通证券推荐挂牌项目内核小组（以下简称“内核小组”）对信核数据拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真查阅，并于2016年8月17日召开了内核会议。参加内核会议的内核成员为黄著文、吴景霞（律师）、柳爱民（行业分析师）、付小丽、秦迅阳（注册会计师）、胡翠、林致缘。

上述内核成员不存在近三年内有违法、违规记录的情形；不存在担任项目小组成员的情形；不存在持有信核数据股份，或在信核数据任职以及其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据《推荐业务规定》对内核机构审核的要求，内核成员经过审核讨论，对信核数据股票在全国中小企业股份转让系统挂牌出具如下审核意见：

1、项目小组已按照《尽职调查指引》的要求对信核数据进行了尽职调查，项目小组中的注册会计师、律师、行业分析师已就尽职调查中涉及的财务会计事项、法律事项、业务技术等事项出具了尽职调查报告。

2、信核数据已按《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书内容与格式指引（试行）》的要求制作了《公开转让说明书》，拟披露的信息符合相关要求；

3、信核数据依法设立且存续满两年；公司业务明确，具有持续经营能力；公司治理机制健全，合法规范经营；公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规；公司已与财通证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》。信核数据符合《业务规则》所规定的挂牌条件。

内核会议就是否推荐信核数据股票在全国中小企业股份转让系统挂牌进行了表决，表决结果为：同意票 5 票（包括有条件同意）、反对票 2 票，同意财通证券推荐信核数据股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

四、推荐意见

根据项目小组对信核数据的尽职调查情况及内核情况，财通证券认为：1、信核数据符合《业务规则》所规定的股票在全国中小企业股份转让系统挂牌条件；2、公司有提升品牌及形象、规范公司治理结构、拓宽公司融资渠道等需求；3、公司主营业务为存储资源管理调度、大数据存储、容灾及业务连续性保障软件的研发及商业应用，并提供配套的软硬件销售和相关的技术服务，公司主营业务突出。自公司成立以来，连续多年被中国存储峰会评选为“年度创新企业”。公司 2011 年成为 IBM 中国大陆仅有的两家五星级 ISV（独立软件供应商）之一并与之建立联合实验室；2014 年、2015 年信核数据存储网关销量在 CCID 权威报告中稳居国内自主产品第一。公司与 IBM、Microsoft、VMware、Qlogic 等公司长期开展研发级合作，公司所有软件产品均为自主研发和完全自有知识产权产品，广泛应用于国防、金融、政府，医疗等领域。在虚拟化存储软件市场范围内，公司 CDP 国内市场占有率领先，产品被 IBM、DELL、HP、富士通、曙光、中兴通讯等多家合作厂商及浙大快威、首信集团、普天集团等集成商测试认证并作为整体解决方案。公司发展潜力较大，前景良好。

因此，同意推荐杭州信核数据科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

五、提醒投资者注意事项

（一）公司治理和内部控制风险

公司于 2015 年 9 月由有限公司整体变更为股份有限公司，股份公司成立后，公司制定了较为完备的《公司章程》，建立健全了三会议事规则，制定了相关规章制度，公司法人治理结构和内部控制制度得到了进一步健全与完善。但由于股份公司成立至今运营时间较短，公司治理层和管理层的规范意识还需进一步提高，对股份公司治理机制尚需逐步理解、熟悉，内部控制制度尚未在实际经营活动中经过充分的检验，治理结构和内部控制体系也需要在日常经营过程中逐步完善。因此，公司仍存在一定公司治理和内部控制风险。

（二）应收账款回收风险

2016 年 4 月 30 日、2015 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日公司应收账款账面价值分别为 12,481,796.85 元、9,104,057.75 元、8,284,533.34 元，分别占总资产比重分别为 25.78%、19.00%、25.95%，应收账款金额和占总资产比重均较高。随着应收账款金额的增加，如果客户出现财务状况恶化或无法按期付款的情况，将使公司面临坏账损失的风险，从而对公司的经营业绩和财务状况产生

（三）对政府补助和税收优惠政策依赖风险

2016 年 1-4 月、2015 年度、2014 年度公司收到的政府补助金额分别为 940,000.00 元、3,963,100.00 元、979,900.00 元，如果扣除上述政府补助，报告期内公司亏损额将进一步扩大。

根据《财政部、国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》（财税[2011]100 号）的规定，公司销售自行开发生产的软件产品，按 17% 的法定税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3% 的部分，即征即退。根据财税(2013)106 号附件 3《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》，对试点纳税人提供技术转让、技术开发和与之相关的技术咨询、技术服务进行增值税免税。又根据中瑞江南税（代）字（2014）759 号《杭州信核数据科技有限公司技术开发业务申请减免增值税审核报告》及萧山市国税局审核《纳税人减免税备案登记表》，对公司技术开发收入部分免征增值税。如果未来公司享受的税收优惠或财政补贴政策发生变动，会对公司的业绩造成较大影响。

（四）技术创新风险

存储虚拟化及数据保护行业作为高新技术行业，技术创新不仅需要考虑到用户需求的变化，还需要随时关注计算机系统、网络、存储介质、数据结构等行业的技术进步，这些领域的变化和发展通常会引起存储虚拟化网关技术的相应更新。目前存储虚拟化及数据保护行业正处于快速发展阶段，客户对技术和产品的要求也不断提高。若公司对技术、产品和市场的发展趋势不能正确判断并适时调整自身研发策略，在新技术的研发方向、重要产品的方案制定等方面不能正确把握，在研发设施、研发人员和研发资金投入方面不能继续保持或增加，将导致公司的市场竞争力下降。

（五）人才流失和人力成本上升风险

存储虚拟化及数据保护行业属于典型的知识密集型行业，公司若想保持持久的竞争力，需要不断加大人才培养和引进力度。数据保护技术作为存储行业的关键技术，涵盖了存储、业务连续性、网络技术、软件开发、操作系统和应用等多个层面，是计算机产业中门槛较高的行业之一。而且，目前存储市场发展迅速，技术更新和产品换代较快，用户对技术和产品的要求不断提高。如果公司不能吸引到业务发展所需的高端人才或者公司核心骨干人员流失或研发成果失密或受到侵害，将对公司经营发展造成不利影响。同时，近年来随着公司在技术研发、营销、管理方面投入的增加，公司员工数量和薪酬水平均出现持续上涨，导致公司的人工成本逐年增长，而人工成本具有一定的刚性，若公司的营业收入不能如预期出现大幅增长，人工成本的持续上升将对公司的经营业绩产生不利影响。

（六）市场竞争风险

由于存储虚拟化及数据保护行业的快速发展及良好的发展前景，国内越来越多企业涉足信息安全领域，行业内厂商则在巩固自身优势基础上积极进行市场拓展，市场竞争正在加剧。同国际大型厂商相比，国内企业仍然存在一定差距，若公司不能正确把握市场动态及行业发展趋势，不能根据技术发展水平、行业特点和客户需求及时进行技术和业务模式创新，不能有效扩大销售规模和加大客户推广力度，则存在因竞争优势减弱而面临经营业绩下滑、市场占有率下降等市场竞争风险。

（七）盈利能力和业绩波动风险

公司 2016 年 1-4 月、2015 年度、2014 年度营业收入分别为 10,205,145.30 元、31,104,370.86 元、16,225,058.35 元，净利润分别为-993,897.82 元、-5,684,401.01 元和-9,877,139.54 元，扣除非经常性损益后的净利润分别为-1,964,230.16 元、-3,621,306.16 元、-10,896,237.11 元。2015 年度的营业收入较 2014 年度增长 91.71%，主要原因系：（1）政府信息化建设意识逐渐增强，相关政策陆续出台，政府和事业单位对存储资源整合和数据安全保护领域信息化投入逐渐增大；（2）随着公司对存储资源整合和数据安全保护领域需求的深化理解，后续技术服务能力的持续提高，公司前期产品经历不断的实际运行验证，公司产品和服务逐步得到市场认可，承接政府和企事业单位大型项目的能力逐渐增强。随着公司销售规模和综合毛利率持续增长，报告期内公司亏损状况明显改善，净资产收益率和每股收益均有一定幅度的提高，公司经营情况逐步改善，但公司仍然尚未摆脱亏损。然而公司产品和服务的自身特点，决定了公司大客户稳定性较差，公司需要不断开拓新客户或新的产品服务项目以扩大销售规模，最终实现盈利，因此，公司盈利能力和业绩稳定性存在风险。

（八）原核心技术存在潜在纠纷风险

公司于 2006 年成立，当时任永坚作为无形资产出资投入“信核多点数据与系统保护软件 V3.0”软件著作权、“存储介质处理方法及系统”和“一种实现数据备份和恢复的方法及系统”两项发明专利。由于任永坚之前任职的企业与信核数据存在类似业务，虽至今未发现公司或任永坚因此涉诉的情形，但无法排除上述无形资产存在潜在纠纷的风险。

(本页无正文, 为《财通证券股份有限公司关于推荐杭州信核数据科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告》盖章页)

财通证券股份有限公司

2016年8月26日